CAIXABANK DESTINO 2040, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: *4949*
Fecha de registro: *12/02/2016*
Gestora: *CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK SA*
Grupo Gestora/Depositario: */ CECA*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.*

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 5 en una escala del 1 al 7
DESCRIPCIÓN GENERAL: La inversión es diversificada en activos de renta fija, renta variable, no estableciéndose a priori una distribución fija entre estos activos. A medida que transcurra el tiempo, se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del Fondo hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2040. No existe límite de exposición a riesgo divisa, emisores, mercados, incluidos emergentes, ni sectores.
OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La operativa con instrumentos derivados se realiza de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de forma indirecta a través de las IIC en las que invierte. El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,19	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	0,08	0,29	-0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	9.189.956,75	9.115.281,51	Período	71.448	7,7746	Comisión de gestión	0,40	1,20	Patrimonio
Nº de partícipes	5.521	5.499	2021	75.104	8,9456	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	50.867	7,6981	Comisión de gestión total	0,40	1,20	Mixta
			2019	36.688	7,7428	Comisión de despositario	0,04	0,11	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	5.775.868,50	5.855.708,55	Período	46.102	7,9818	Comisión de gestión	0,31	0,92	Patrimonio
Nº de partícipes	611	621	2021	49.587	9,1566	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	28.308	7,8485	Comisión de gestión total	0,31	0,92	Mixta
			2019	22.294	7,8626	Comisión de despositario	0,03	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK DESTINO 2040, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-13,09	-1,92	-8,32	-3,35	4,94	16,20	-0,58	19,04	5,50

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidad extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	29-09-22	-2,25	09-05-22	-8,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07-07-22	1,87	16-03-22	5,63	24-03-20

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-12,83	-1,82	-8,23	-3,26	5,05	16,67	-0,18	19,50	5,92

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidad extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	29-09-22	-2,25	09-05-22	-8,23	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07-07-22	1,87	16-03-22	5,63	24-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2040)	12,74	11,33	15,30	11,52	9,64	8,03	20,93	8,25	8,81

CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	11,64	9,94	13,15	11,70	9,78	7,95	20,38	8,03	6,15
VaR histórico **	8,83	8,83	8,83	8,83	8,83	8,83	8,94	5,07	1,24

CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	11,64	9,94	13,15	11,70	9,78	7,95	20,38	8,03	6,15
VaR histórico **	8,80	8,80	8,80	8,80	8,80	8,80	8,90	5,04	1,21

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK DESTINO 2040, FI

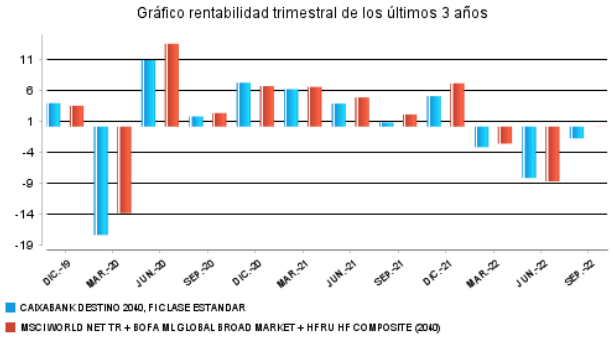
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
Ratio total de gastos *		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	1,43	0,48	0,48	0,47	0,48	1,94	1,96	1,93	2,04
CLASE PLUS	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,54	1,56	1,53	1,64

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

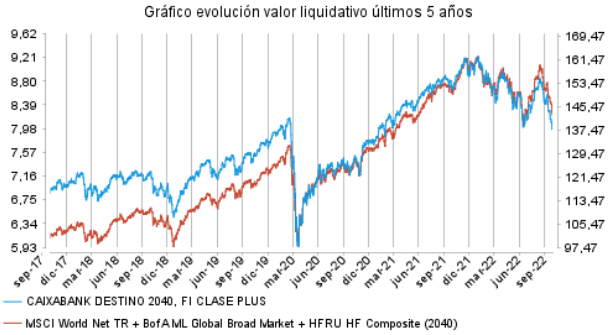
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

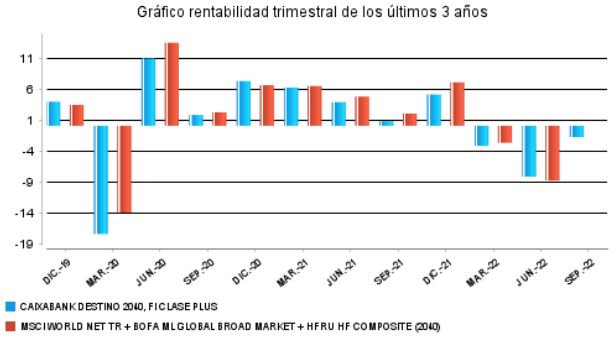
CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE ESTANDAR

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK DESTINO 2040, FI CLASE PLUS





2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renta fija euro corto plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fondo	**75.570.101**	**6.836.918**	**-1,30**

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	108.791	92,55	111.300.963	92,86
* Cartera interior	8.250	7,02	10.498.618	8,76
* Cartera exterior	100.532	85,52	100.801.254	84,10
* Intereses cartera inversión	9	0,01	1.092	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.254	6,17	10.176.672	8,49
(+/-) RESTO	1.505	1,28	-1.619.098	-1,35
TOTAL PATRIMONIO	**117.550**	**100,00**	**119.858.538**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	119.858.538	126.479.112	124.691.313	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	3,33	8,16	-100,94
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,84	-8,63	-13,89	-78,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,40	-8,22	-12,65	-83,02
+ Intereses	0,03	-0,02	-0,02	-237,39
+ Dividendos	0,32	0,24	0,67	36,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,00	0,13	4.927,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,14	0,61	-150,98
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,97	-1,38	-3,27	-29,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,11	-7,29	-11,16	-84,72
± Otros Resultados	0,28	0,09	0,39	218,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-1,25	2,58
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-1,09	1,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,10	1,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-11,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	84,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	3,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-3,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	751,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	117.550.079	119.858.538	117.550.079	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

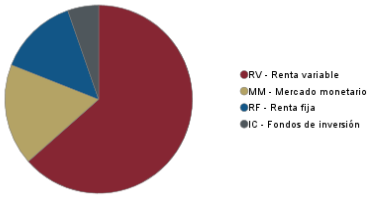
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS|TESORO PUBLICO|-0,208|2022-10-07	EUR	3.252	2,77	0	0,00
LETRAS|TESORO PUBLICO|-0,085|2022-11-11	EUR	4.998	4,25	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		**8.250**	**7,02**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA		**8.250**	**7,02**	**0**	**0,00**
REPO|TESORO PUBLICO|-0,80|2022-07-01	EUR	0	0,00	10.500	8,76
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		**0**	**0,00**	**10.500**	**8,76**
TOTAL RENTA FIJA		**8.250**	**7,02**	**10.500**	**8,76**
TOTAL INTERIOR		**8.250**	**7,02**	**10.500**	**8,76**
LETRAS|ITALY|0,004|2022-11-14	EUR	3.497	2,98	3.501	2,92
LETRAS|ITALY|0,109|2022-11-30	EUR	4.493	3,82	3.499	2,92
LETRAS|US|1,508|2022-09-08	USD	0	0,00	1.189	0,99
LETRAS|US|2,964|2022-12-01	USD	1.013	0,86	0	0,00
LETRAS|US|1,514|2022-09-01	USD	0	0,00	951	0,79
LETRAS|US|2,134|2022-10-20	USD	1.775	1,51	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		**10.778**	**9,17**	**9.140**	**7,62**
TOTAL RENTA FIJA		**10.778**	**9,17**	**9.140**	**7,62**
TOTAL RENTA FIJA		**10.778**	**9,17**	**9.140**	**7,62**
ACCIONES|ISHARES ETFS/US	USD	1.894	1,61	1.738	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**1.894**	**1,61**	**1.738**	**1,45**
TOTAL RENTA VARIABLE		**1.894**	**1,61**	**1.738**	**1,45**
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	13.103	11,15	14.137	11,79
ETN|ISHARES ETFS/IR	EUR	5.532	4,71	5.601	4,67
ETN|ISHARES ETFS/IR	USD	2.838	2,41	2.655	2,22
ETN|ISHARES ETFS/IR	EUR	3.659	3,11	3.362	2,80
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	16.875	14,36	16.655	13,90
FONDO|BLACKROCK UK	EUR	2.091	1,78	2.099	1,75
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	9.635	8,20	8.956	7,47
ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	5.880	5,00	5.868	4,90
ETF|DB X-TRACKERS	EUR	11.783	10,02	12.562	10,48
FONDO|PICTET FUNDS/LU	EUR	3.716	3,16	3.866	3,23
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	9.938	8,45	11.436	9,54
ETN|ISHARES ETFS/US	USD	2.843	2,42	2.857	2,38
TOTAL IIC		**87.892**	**74,77**	**90.053**	**75,13**
TOTAL EXTERIOR		**100.564**	**85,55**	**100.931**	**84,20**
TOTAL INVERSION FINANCIERA		**108.814**	**92,57**	**111.431**	**92,96**

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		**0**	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO|FUT S&P 500 EMINI|50|	4.942	Cobertura
MINI MSCI EMERGING MARKETS	FUTURO|MINI MSCI EMERGING MARKETS|50|	4.043	Cobertura
DJSTOXX 600 INDEX	FUTURO|DJSTOXX 600 INDEX|50|	5.247	Cobertura
FUT TOPIX INDEX	FUTURO|FUT TOPIX INDEX|10000|	2.444	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		16.676	
BLACKROCK UK	FONDO|BLACKROCK UK	1.954	Inversión
DB X-TRACKERS	ETF|DB X-TRACKERS	11.596	Inversión
PICTET FUNDS/LU	FONDO|PICTET FUNDS/LU	4.139	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		17.688	
Total Operativa Derivados Obligaciones		**34.364**	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.045.673,40 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.430.390,57 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 43.000.010,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,38 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 556,57 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. La reacción de los bancos centrales ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja.
Las decisiones de la Reserva Federal no han hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%.
Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos.
Bajo este entorno, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio. En el caso de Europa, las caídas han sido similares. El Eurostoxx 50 ha corregido un -3,96%. El índice que ha acumulado más perdidas este trimestre ha sido el índice IBEX 35 (-8,42%) contrastando con su mejor relativo frente a Europa en el trimestre anterior. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -1,73% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.
En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.
En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.
Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japones de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Remimbi chino o de un 11,01% frente al rublo.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
De acuerdo a la política de inversión del fondo al inicio del trimestre presentaba una exposición a Renta Variable del 71,2% finalizándolo en el 71,9%. La duración se incrementó de 0,74 a 0,75 años. Los pesos en inversiones alternativas y materias primas se mantuvieron estables en torno al 6,75%.
c) Índice de referencia.
MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) para renta variable, BofA Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) para renta fija y HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) para la parte invertida en IIC de gestión alternativa. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los tres índices únicamente a efectos informativos o comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -1,11% (Estándar) y -3,16% (Plus) y el número de partícipes ha variado en un 0,40% (Estándar) y -1,61%(Plus). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,48%, y 0,37% para las clases Estándar y Plus de los cuales los gastos indirectos son 0,03% y 0,03% respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del -1,92% y -1,82% en la clase Estándar y Plus, inferior a la del índice de referencia de 0,08%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -0,57%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos significativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión. En Renta Variable, se rebalancean las posiciones en Europa mediante la compra-venta de los ETFs Ishares MSCI Europe y DB Xtrackers MSCI Europe así como de futuros del Stoxx 600; en Estados Unidos, mediante los ETFs Ishares Core S&P 500 e Ishares Core S&P 500 Ucit así como de futuros del S&P 500; en Japón, mediante el ETF Nomura Topix; y en Emergentes, con el ETF Ishares Core Emerging Markets. En Renta Fija, la posición en gobiernos europeos se rebalancea con el ETF Ishares Barclays Euro Treasury Bond; en crédito europeo, usamos el ETF Ishares Core Euro Corporate Bond; en High Yield americano, el ETF Ishares USD High Yield Corporate Bonds; y en renta fija emergente, con el ETF Ishares JP Morgan USD Emerging Markets Bond. Para Inversiones Alternativas, las operaciones se instrumentan a través de los fondos Pictet Multiasset Global Opportunities y Blackrock Developement. Por último, el posicionamiento de las materias primas se instrumenta a través del Ishares S&P GSCI Commodity Indexed Trust.
En cuanto a rentabilidad, a destacar la renta variable USA en positivo y más n negativo la renta variable en Europa.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 5,09%.
d) Otra información sobre inversiones.
Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 74,77% del fondo, destacando entre ellas Blackrock para la construcción de la cartera en las principales áreas geográficas, Nomura Aset Management para la construcción de la cartera de Japón y Pictet y Blackrock para las Inversiones Alternativas. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,95%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de un 11,64% y 11,64% para las clases Estándar y Plus ha sido inferior a la de su índice de referencia 12,74% y superior a la de la letra del tesoro que fue del 0,02%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuaran siendo claves.
En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.
La estrategia del fondo seguirá encaminada a mantener la diversificación entre Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas con el objetivo de controlar la volatilidad de la cartera durante el año 2022.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)